

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar saham atas pengumuman akuisisi perusahaan publik di Indonesia dan untuk melihat perbedaan reaksi pasar saham atas pengumuman akuisisi horizontal dengan pengumuman akuisisi konglomerat. Variabel dalam penelitian ini adalah *average abnormal return* (AAR) dan *cumulative average abnormal return* (CAAR). Sampel dalam penelitian ini sebanyak 74 perusahaan *go public* yang melakukan akuisisi pada tahun 2010 hingga 2018. Penelitian ini menggunakan metode *event study* untuk menguji adanya *abnormal return* pada 21 hari periode uji. Hasil penelitian jika diteliti menggunakan AAR, terdapat reaksi pasar saham positif signifikan pada t-9 dan t+7, jika diteliti menggunakan CAAR terdapat reaksi pasar saham positif signifikan pada t-9, t-8, t-7, t-1, t+1, t+3, t+4, t+5, t+7, t+8, t+9, dan t+10. Hal tersebut menunjukkan bahwa pengumuman akuisisi memiliki kandungan informasi. Pada penelitian ini, ditemukan adanya perbedaan reaksi pasar saham atas pengumuman akuisisi horizontal dan pengumuman akuisisi konglomerat, yang diukur dengan menggunakan AAR dan CAAR.

Kata kunci : akuisisi, *event study*, reaksi pasar saham, *abnormal return*

## ABSTRACT

This research aim to determined the stock market reaction to the announcement of acquisition in public firms in Indonesia and to see the difference in stock market reaction to the announcement of a horizontal acquisition and the announcement of a conglomerate acquisition. The variables used in this research are average abnormal return (AAR) dan cumulative average abnormal return (CAAR). In this research, there are 74 sample public firms that made acquisition in 2010 to 2018. The method used in this research is an event study method to examine the abnormal return in 21 days of observation period. The results of the research if examined using AAR, there is significant positive stock market reaction on  $t-9$  and  $t+7$ , if examined using CAAR there is significant positive stock market reaction on  $t-9$ ,  $t-8$ ,  $t-7$ ,  $t-1$ ,  $t+1$ ,  $t+3$ ,  $t+4$ ,  $t+5$ ,  $t+7$ ,  $t+8$ ,  $t+9$ , dan  $t+10$ . This can be concluded that announcement of the acquisition has information content. In this research, it was found that there were differences in stock market reactions to the announcement of horizontal acquisitions and the announcement of conglomerate acquisitions, measured using AAR and CAAR.

Keywords : acquisition, event study, stock market reaction, abnormal return